

供需矛盾依旧明显 连塑或将震荡为主

摘要

11 月份，我国 PE 市场价格呈现震荡上行的趋势，截至 2022 年 11 月 25 日，连塑 L2301 合约报价 7970 元/吨整理。宏观方面，11 月初受到美联储加息脚步放缓的影响，国际油价小幅上涨，对聚乙烯成本端支撑尚可叠加下游商品旺季还未结束，因此聚乙烯价格震荡上行，但后续由于受到供应风险忧虑减缓以及全球经济疲软的影响，国际油价下跌，原油端成本支撑减弱；成本端煤炭受到各地疫情零星爆发的影响，运输受阻，市场煤销售受限，供应压力加强，煤炭价格随之下跌，成本端支撑较弱，因此月末期货合约上行受阻，偏弱震荡为主。供应方面，11 月份临时停车检修装置较多，检修损失量小幅上涨，产量较上月相比有所减少。需求方面，棚膜需求进入旺季尾声，需求放缓，下游企业开工下滑，叠加公共卫生事件频繁爆发，物流运输受阻，订单跟进不足，需求较弱。

2022 年 12 月，LLDPE 的基本面仍是多空纠结。产业链方面，12 月份新增检修装置较少，且有装置计划重启复工，预计 PE 产量将小幅上涨。需求面，下月进入需求淡季，叠加公共事件零星爆发，预计订单跟进不足，需求维持弱势。供需矛盾依旧明显，预计库存将小幅上涨。多地疫情不断爆发，运输条件受限，下游多按需采购，影响资源消化速度，短期内 OPEC+ 减产和美联储可能放缓加息力度为原油成本端带来一定的利好支撑，国际油价或存上行空间，预计下个月油制利润小幅上涨。综上所述，12 月份供需矛盾或将持续加强，聚乙烯或将震荡运行为主。



金融投资专业理财

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯

目录

一、2022年11月份LLDPE市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、LLDPE基本面分析.....	2
1、产能产量分析.....	2
2、LLDPE进出口量分析.....	5
3、装置检修分析.....	5
4、装置开工率分析.....	6
5、LLDPE社会库存分析.....	7
6、下游需求分析.....	8
三、上游原料分析.....	9
四、LLDPE基差分析.....	10
五、技术分析.....	11
六、期权分析.....	12
七、观点总结.....	12
免责声明.....	13

一、2022年11月份LLDPE走势回顾

1、期货盘面回顾

11月份，我国PE市场价格呈现震荡上行的趋势，截至2022年11月25日，连塑L2301合约报价7970元/吨整理。宏观方面，11月初受到美联储加息脚步放缓的影响，国际油价小幅上涨，对聚乙烯成本端支撑尚可叠加下游商品旺季还未结束，因此聚乙烯价格震荡上行，但后续由于受到供应风险忧虑减缓以及全球经济疲软的影响，国际油价下跌，原油端成本支撑减弱；成本端煤炭受到各地疫情零星爆发的影响，运输受阻，市场煤销售受限，供应压力加强，煤炭价格随之下跌，成本端支撑较弱，因此月末期货合约上行受阻，偏弱震荡为主。供应方面，11月份临时停车检修装置较多，检修损失量小幅上涨，产量较上月相比有所减少。需求方面，棚膜需求进入旺季尾声，需求放缓，下游企业开工下滑，叠加公共卫生事件频繁爆发，物流运输受阻，订单跟进不足，需求较弱。



图表来源：博易大师

二、基本面分析

1、产能产量分析

据隆众资讯数据显示，2022年10月，我国聚乙烯生产企业总产量为226.09万吨，较上月9月份增加16.11万吨，环比增加7.67%，同比去年增加9.92%。2022年1-10月，国内累计生产PE 2089.53万吨，较去年同期增加181.79万吨，升幅9.53%。从以上数据可以看出，10月份我国停车检修装置较少，导致本月PE产量增加明显，且高于上月以及去年同期水平。11月份需求预期有所下降且多数企业完成年度计划，因此生产企业负荷存在下降预期，预计11月份我国聚乙烯的产量较10月份相比将有所下降。



数据来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

2、进出口分析

据数据显示，2022年10月份我国聚乙烯进口量报114.01万吨，较上月相比减少7.36万吨，环比减少6.06%，较去年同期相比增加7.55万吨，同比上涨7.10%；其中，LDPE进口量报25.32万吨，环比下跌11.28%，同比上涨14.18%；HDPE进口量报49.81万吨，环比下降9.02%，同比下跌3.03%；LLDPE进口量报38.88万吨，环比增加2.10%，同比增加18.15%；2022年10月份，我国PE出口量在5.88万吨，较上月相比增加1.02万吨，环比上涨20.99%，较去年同期相比增加79.22%；其中LDPE出口量为1.82万吨，环比下跌2.15%，

较去年同期相比则上涨 86.45%；HDPE 出口量报 2.53 万吨，环比上涨 38.25%，同比上涨 39.25%；LLDPE 出口量在 1.54 万吨，环比增加 31.62%，较去年同期相比大幅上涨 215.67%。从以上数据可以看出，10 月份 PE 的进出口量都高于去年同期水平，特别是出口量呈现较大幅度的增加，而进口量较上个月相比小幅下跌。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

据隆众资讯数据统计，目前 2022 年 12 月份停车检修装置约 9 套，共涉及产能 180 万吨，较上月相比减少 54 万吨，检修损失量减少。其中北方华锦老 HDPE 一线/二线为长期停车装置，涉及产能 15 万吨；不确定重启时间的装置有 7 套，涉及产能 130 万吨；而万华化学 HDPE 预计在 2023 年 2 月中旬完成检修。目前 12 月份暂无计划新增检修装置，且有较多投产计划，涉及产能 395 万吨，投产产能大于检修涉及产能，12 月份检修损失量较十一月份相比或将减少，因此预计 12 月份 PE 供应量将大幅上涨。

企业名称	检修装置	检修产能	停车时间	开车时间
北方华锦	老 HDPE 一线/二线	15	2014 年 6 月 12 日	长期停车
沈阳化工	LLDPE	10	2021 年 10 月 15 日	暂不确定
镇海炼化	HDPE	30	2022 年 3 月 5 日	暂不确定

海国龙油	全密度	40	2022年4月3日	暂不确定
中韩石化	2#HDPE	30	2022年9月20日	暂不确定
万华化学	HDPE	35	2022年11月12日	2023年2月中旬
齐鲁石化	HDPE A线	7	2022年11月17日	暂不确定
燕山石化	老LDPE三线	6	2022年11月24日	暂不确定
燕山石化	HDPE A线	7	2022年11月25日	暂不确定
总计	-	180	-	-

国内12月涉及停车装置统计表

企业全称	装置类型	产能	投产时间
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	HDPE	40	2022年12月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	全密度	40	2022年12月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	全密度	40	2022年12月
中国石化海南炼油化工有限公司二期	HDPE	30	2022年12月
中国石化海南炼油化工有限公司二期	全密度	30	2022年12月
山东劲海化工有限公司	HDPE	40	2022年12月
福建古雷石化有限公司一期	LDPE/EVA	30	2022年12月
总计		395	

国内12月份计划投产装置

数据来源：隆众资讯

4、装置开工率分析

数据显示2022年11月我国聚乙烯生产企业的平均产能利用率较上月以及去年同期相比都呈现小幅上升的趋势。截至2022年11月24日，我国聚乙烯生产企业产能利用率报85.04%，较上月同期相比下跌1.19%，较去年同期相比下跌2.14%。其中，华中企业开工率报65.39%，较上月同期下跌10.96%，较去年同期相比18.03%，呈现较大幅度的下跌；华南企业开工率报82.69%，较上月同期相比下跌1.57%，较去年同期相比上涨4.85%；华东企业开工率报82.12%，较上月同期相比上涨1.54%，较去年同期相比呈现较大幅度下跌，下跌10.22%；华北企业开工率报82.37%，较上月同期相比大幅上涨13.77%，较去年同期相比下降1.72%。12月份暂无新增检修装置且有较多投产计划，预计12月份聚乙烯生产企业平均

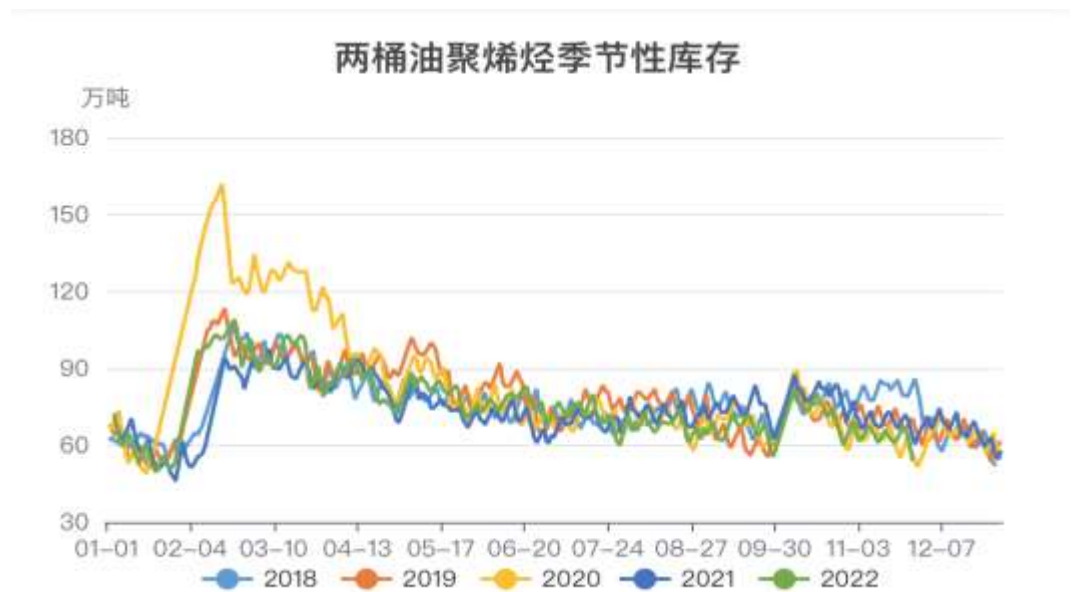
产能利用率将呈现上涨趋势。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

据隆众资讯数据显示，截至 2022 年 11 月 25 日，国内两桶油聚烯烃库存报 54 万吨，较上月同期相比减少 15 万吨，跌幅 21.74%，较去年同期相比减少 9 万吨，跌幅为 14.29%。从以上数据可以看出，两桶油库存较上月以及去年同期相比均呈现较大幅度的下跌。由于 12 月份暂无计划新增检修装置叠加投产计划较多，PE 下游各行业陆续进入淡季，预计 12 月份聚烯烃库存或将有所上升。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

6、下游需求分析

据隆众资讯数据显示，2022年10月份我国塑料制品产量为668.5万吨，较上月相比减少23.5万吨，环比下跌3.40%，较去年同期相比减少15.1万吨，同比下跌2.0%；而1-10月我国塑料制品累计6400.6万吨，较去年同期相比下跌120.9万吨，同比下跌4.2%。从以上数据可以看出，2022年10月，我国塑料制品产量低于上月以及去年同期水平。主要受到当前全球经济疲软以及全国多地公共卫生事件频繁爆发的影响，物流运输受阻，订单运输不及时导致订单下降，叠加下游各行业进入旺季尾声，需求跟进不足，预计12月塑料制品产量将持续下跌。



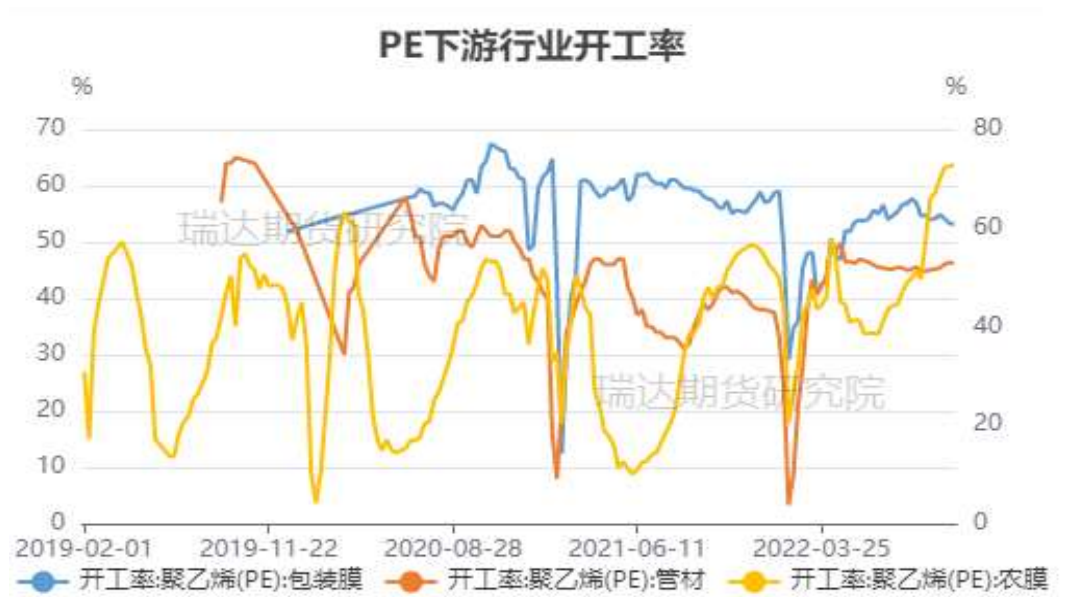
图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

数据显示，2022年10月份，我国塑料制品出口额报891230万美元，较上个月相比减少37039万美元，环比下跌3.99%，较去年同期相比增加24162.7万美元，增幅2.79%；2022年1-10月，我国共出口塑料制品8927653万美元，较去年同期相比增加955714.5万美元，增幅11.99%。从以上数据可以看出，2022年10月份，我国塑料制品出口额低于上月同期水平，但总体仍高于去年同期水平，仍处于高位水平，说明国内塑料制品出口额尚存在利好，但由于各地疫情零星爆发且已进入旺季尾声，预计下个月国内塑料制品出口额将低于10月水平，维持跌势。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

数据显示，截至 2022 年 11 月 25 日，我国包装膜开工率报 62.05%，较上月相比环比上涨 1.30%，较去年同期相比下降 1.05%；管材开工率报 47.04%，较上月相比环比上涨 0.84%，较去年同期相比上涨 6.94%；农膜开工率报 63.35%，较上个月同期相比下跌 0.4%，较去年同期相比上涨 14.35%。从以上数据可以看出，包装膜开工率高于上月水平但不及去年同期水平，管材开工率较上月以及去年同期都呈现上涨的态势，而农膜开工率较上月相比小幅下跌，下游制品平均开工率较去年同期下降 8.60%。需求跟进不足，12 月下游各行业都将进入需求淡季，预计 12 月份 PE 下游行业开工率维持跌势。



数据来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

数据显示，截至 2022 年 11 月 25 日，CFR 东北亚乙烯价格报 881 美元/吨，较 10 月同期相比增加 10 美元，增幅为 1.15%，较去年同期相比下跌 250 美元/吨，跌幅为 22.10%；CFR 东南亚乙烯价格报 881 美元/吨，较上月同期持平，较去年同期相比减少 165 美元/吨，跌幅为 15.77%。从以上数据可以看出，亚洲乙烯报价较上月同期相比小幅波动，但较去年同期相比下跌明显。11 月份，国际油价涨跌互现，但总体呈现下行趋势，对乙烯价格的支撑较弱，预计 12 月份乙烯价格仍维持区间震荡，上行空间较小。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

四、基差分析

截至 2022 年 11 月 25 日，LLDPE 现货价报 8404.29 元/吨，L2301 合约收盘价报 8031 元/吨，基差为 373.29 元，较上个月相比减少 339 元，基差走弱，但维持在正常波动区间 0-550 元之间，暂时没有套利机会。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

五、技术分析

2022年11月，L2301 合约整体趋势上行，成交量较上月相比大幅上涨，而持仓量则大幅下跌。从周K线图可以看出，前期L2301 合约震荡走高，但上行受阻，月底出现小幅回落。MACD 指标 DIF 线以及 DEA 线在 0 轴下方平稳运行，红色动能柱变化不明显，预计短期内震荡运行为主，操作上建议观望。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至 2022 年 11 月 28 日，平值认购期权（塑料期权 L2301-C-8000）收于 50，下跌 54.13%；平值认沽期权（塑料期权 L2301-P-8000）收于 149，上涨 39.25%。平值期权合成标的升水 0.37%，平值认沽认购隐含波动率差-1.09%，存在正向套利机会。



七、观点总结

2022 年 11 月，LLDPE 的基本面仍是多空纠结。产业链方面，12 月份新增检修装置较少，且有装置计划重启复工，预计 PE 产量将小幅上涨。需求面，下月进入需求淡季，叠加公共事件零星爆发，预计订单跟进不足，需求维持弱势。供需矛盾依旧明显，预计库存将小幅上涨。多地疫情不断爆发，运输条件受限，下游多按需采购，影响资源消化速度，短期内 OPEC+减产和美联储可能放缓加息力度为原油成本端带来一定的利好支撑，国际油价或存上行空间，预计下个月油制利润小幅上涨。综上所述，12 月份供需矛盾或将持续加强，聚乙烯或将震荡运行为主。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。